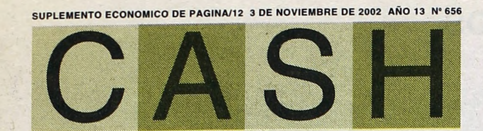
SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA/12 3 DE NOVIEMBRE DE 2002 AÑO 13 Nº 656



INFORME ESPECIAL

Los costos de la devaluación están siendo asumidos por los sectores más desprotegidos de la sociedad y el Estado. Este año terminará con la emisión de nuevos títulos públicos por 30.500 millones de dólares y 25.200 millones de pesos.



Fotomontaje Alejandro Elías

El festival de bonos

- En 1987, Roberto Lavagna se fue del gobierno de Raúl Alfonsín criticando el festival de bonos del entonces ministro de Economía, Juan Vital Sourrouille.
- Quince años después, Lavagna tiene su festival propio.
- Pesificación asimétrica, excepciones al CER, amparos y otras decisiones de los poderes Ejecutivo, Legislativo y Judicial generaron, en un solo año, un incremento del 30 por ciento del pasivo público.
- La pesificación posterior a la devaluación fue sólo una licuación de pasivos privados, ya que el Estado fue el único que volvió a dolarizar parte de sus deudas.
- En diciembre del 2001, la deuda se había reducido a 114 mil millones de dólares. El 2002 terminará con compromisos por 144 mil millones.
- El país cayó en cesación de pagos cuando sus pasivos representaban el 54 por ciento del Producto Bruto Interno y ahora equivalen al 117 por ciento.
- Aun consiguiendo de los acreedores una quita record del 70 por ciento de la deuda en default, el país no podrá afrontar los compromisos contraídos.

Sumacero

iniciativa

Rock & Pop decidió apoyar a las empresas recuperadas por los trabajadores disponiendo espacios de publicidad gratuita en el aire de la radio. Además, también impulsa la creación de leyes que protejan esa modalidad de organización de la producción. Las empresas recuperadas que ya disfrutan este beneficio son Artes Gráficas El Sol, Panificación 5, Grisinópolis, Tractores Pauni-Zanello.

teXtual



La sociedad argentina *"fue siempre desapegada de la ley, no solamente en los comportamientos de la clase dirigente sino también en las actitudes de la población. Yo no comparto esa visión generalizada de una clase política argentina expropiadora y maligna que se ubicó sobre una sociedad de hombres y mujeres morales, principistas e incorruptibles. Esa es una visión simplista. Hay en nuestra crisis una dimensión cultural que no se discute mucho"*. De **Carlos "Chacho" Alvarez**, el pasado miércoles ante corresponsales extranjeros, ante quienes también hizo un mea culpa por haber inducido a esa misma sociedad a votar por Fernando de la Rúa.

el Libro

LA MEMORIA DE LA DEUDA
Una deuda con memoria
Carlos Julia
Editorial Biblos



La deuda funcionó y funciona como el mecanismo más aceitado y eficiente para explotar y dominar a las sociedades del Tercer Mundo. Su dinámica concreta es la de un círculo infernal: para tomar deuda se cumplen condiciones que en lugar de fomentar el desarrollo lo traban. Pero además de extraer fondos y condicionar políticas, la deuda sirve también como herramienta de disciplinamiento político e ideológico y como garantía de sumisión y obediencia. Según esta obra, estas consecuencias determinan que sea imprescindible develar los mecanismos reales del endeudamiento para asumir que "el problema de la deuda" no se limita sólo al cumplimiento o no de su pago.

Cursos & seminarios

Negociación Exitosa: *IDEC* invita al seminario **Nuevos paradigmas sobre negociación exitosa. Estrategias de afrontamiento.** Para mayores informes: 4855-0431 o a lilianaszuster@yahoo.com.ar

EL CHISTE

Eran cuatro hermanos que, cuando eran niños, habían comprado un burro a un viejo campesino por 100 pesos. El anciano acordó entregarles el animal al día siguiente, pero llegado el momento les dijo:
–Lo siento, amigos, pero tengo malas noticias. El burro murió.
–Entonces devuélvanos nuestro dinero.
–No puedo. Ya lo gasté.
–Entonces, de todas maneras queremos el burro.
–¿Y para qué lo quieren?
–Lo vamos a rifar.
–¡Están locos! ¿Cómo van a rifar un burro muerto?
–No le vamos a decir a nadie que está muerto, por supuesto.
Un mes después el viejo campesino se encontró nuevamente con los hermanos y les preguntó:
–¿Y qué pasó con el burro?
–Como le dijimos, lo rifamos. Vendimos 500 números a 2 pesos cada uno y cobramos 1000 pesos, menos 100 que nos costó, ganamos 900 pesos.
–¿Y nadie se quejó?
–Sólo el ganador. Pero a él le devolvimos sus 2 pesos y listo.
Los hermanos crecieron y cuando fueron adultos fundaron un banco en Argentina.

El festival de bonos

POR ROBERTO NAVARRO

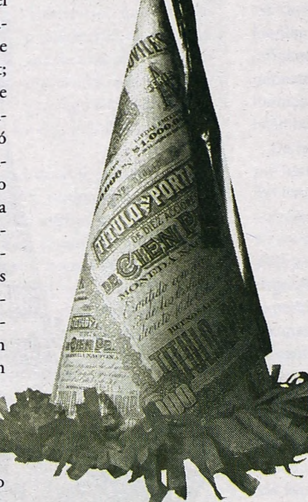
En 1987 Roberto Lavagna se fue del gobierno de Raúl Alfonsín criticando el festival de bonos que estaba implementando el entonces ministro de Economía Juan Vital Sourrouille. Quince años después Lavagna tiene su festival propio. El anuncio realizado esta semana por el titular del Palacio de Hacienda de consolidar las deudas estatales al 31 de diciembre de 2001, estimadas en más 10 mil millones de pesos, con una nueva emisión de Boden, se suma a ese festival. Esos papeles se incorporarán a una larga lista de nuevos títulos que el Estado fue imprimiendo durante el año. En total, sumando los bonos ya entregados, más los que el gobierno se comprometió a emitir, más los que los bancos están reclamando (con el apoyo del FMI), el 2002 terminará con 30.500 millones de dólares y 25.200 millones de pesos de deuda pública nacional nueva. Pesificación asimétrica, excepciones al CER, amparos y otras decisiones de los poderes Ejecutivo, Legislativo y Judicial generaron, en un solo año, un incremento del 30 por ciento del pasivo público. El aumento de la deuda provocado por los gobiernos de De la Rúa y Menem terminó en default; el gestado durante el período de Duhalde vuelve inviable la renegociación con los acreedores. El país cayó en cesación de pagos cuando sus pasivos representaban el 54 por ciento del Producto Bruto Interno y ahora equivalen al 117 por ciento. La devaluación y el default desataron una puja de intereses sectoriales imposibles de congeniar: los depositantes del sistema financiero reclamaron sus ahorros en dólares; los deudores pidieron la pesificación 1 a 1, sin indexación para los montos más bajos; los bancos exigieron que se cumpliera con la promesa del ex ministro Domingo Cavallo, que había acordado que la Nación se iba a hacer cargo de la deuda provincial. En lugar de buscar un punto de equilibrio entre las partes, la decisión del Gobierno fue conformar a todos y cargarle la cuenta a toda la sociedad. Y la lista sigue: la restitución del 13 por ciento de los haberes que se les vienen descontando a empleados públicos y jubilados desde julio de 2001 se cancelará con Boden. Y esta semana Economía decidió que los reclamos pendientes de la Anses, el PAMI, proveedores y todo tipo de deuda del Estado Nacional contraída antes del 31 de diciembre de 2001 se pagarán con títulos públicos.

EL GRAN BONETE

	Dólares	Pesos
Compensación a bancos por pesificación asimétrica	7323	3084
Compensación por eliminación del CER	–	5600
Compensación por amparos judiciales	–	4200
Restitución 13 por ciento a empleados públicos y jubilados	–	2000
Canje de depósitos reprogramados I	5279	355
Canje de depósitos reprogramados II	2000 *	–
Canje de deuda provincial	15.900	–
Consolidación de deudas estatales al 31/12/2001	–	10.000 *
	30.502	25.239

* Estimados.

Fuente: Elaboración propia en base a datos de M&S consultores y el Ministerio de Economía.



La historia comenzó con la pesificación asimétrica. Las deudas privadas en dólares con el sistema financiero se convirtieron a pesos a paridad 1 a 1; los depósitos de los ahorristas y los pases del Banco Central se pesificaron a 1,40 por dólar, al igual que los préstamos del sector público y los encajes bancarios. Para compensar a los bancos del descalce que les produjo esa decisión del Ejecutivo, se les entregaron títulos públicos por 7323 millones de dólares y 3084 millones de pesos.

La decisión inicial del por entonces ministro de Economía Jorge Remes Lenicov fue que los activos y pasivos bancarios –depósitos y créditos– se actualizaran mediante el CER, índice que refleja la inflación minorista. Pero los deudores comenzaron su trabajo de presión para conseguir que sus compromisos con los bancos no se actualicen. Resultado: el Congreso eliminó el CER para deudores hipotecarios hasta 100 mil dólares, prendarios hasta 15 mil y créditos personales hasta 12 mil. Como consecuencia de esta medida, tomando en cuenta la infla-

CARLOS MELCONIAN titular de M&S Consultores

"Quisieron quedar bien con todos"

¿Era imprescindible que el Estado cargara con los costos de la devaluación?

–Devaluar sin pesificar no se podía. Pero no había por qué querer quedar bien con todos. Cada una de las decisiones que tomaban para ayudar a deudores y acreedores estaba claro que terminaban en nuevos bonos. Cuando el Gobierno tenía a los ahorristas y a los que debían créditos en la calle gritando, tendría que haber salido el ministro en televisión y decirle a la gente la verdad: que para ayudarlos a ellos tenía que perjudicar al resto de la sociedad. Además, en el medio se colaron injusticias, como la pesificación 1 a 1 de los pasivos de los exportadores, que tienen ingresos en dólares. Pero ahora ya está, los nuevos bonos son un dato de la realidad. Es pasado. Hay que ver cómo nos manejamos con lo que tenemos.

Todavía se está generando nueva deuda con el canje de depósitos reprogramados por Boden.

–No, en este caso no se trata de nueva deuda, porque el Estado va a cancelar préstamos públicos en compensación.

Pero esos préstamos estaban pesificados y ahora el Estado vuelve a dolarizar su deuda con el canje.

–En realidad, si los tenedores de esos préstamos reclamaran ante la Justicia, también conseguirían volver a dolarizarlos. La deuda en origen era en dólares.

Pero de esta manera los bancos están cobrando la deuda pública sin quita.

–Esos préstamos tuvieron una extensión de los plazos y una quita de interés. Lo que puede ocurrir es que los acreedores externos reclamen un trato igualitario. O sea no tener quita de capital. Eso se verá en la negociación de la fase 2 del canje de deuda externa.

Luego de la devaluación y del aumento de la deuda por los bonos emitidos durante el 2002, ¿cómo queda la Argentina para la reestructuración de la deuda?

–Por supuesto que el mayor endeudamiento dificulta la negociación. Además, los acreedores externos pueden reclamar que el Estado también realice quitas sobre los nuevos bonos. Creo que en el caso de los Boden a los ahorristas sería injusto, porque esa gente hizo un plazo fijo a 30 días y se lo van a pagar a 10 años y con una tasa muy baja de interés.

¿Con el aumento de deuda, Argentina podrá pagar?

–En este año, el pasivo estatal pasó del 54 al 117 por ciento del PBI. No sólo por las nuevas emisiones. El mayor incremento se debió a la devaluación. Además de conseguir una quita nunca vista en la historia de los default, la posibilidad de poder cumplir va a estar muy condicionada por el nivel del crecimiento económico y por el tipo de cambio real. Si se piensa en el nivel del dólar actual, no se puede pagar. Pero no me imagino que este tipo de cambio perdure en el tiempo.

ción hasta septiembre, los bancos dejaron de percibir 5600 millones de pesos. Esa suma irá aumentando al ritmo del índice de precios. El Estado está negociando con los bancos la compensación de esas pérdidas con Boden.

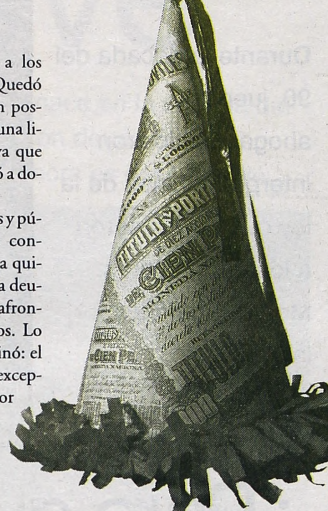
Luego vino el tiempo de la Justicia: los ahorristas, que habían sufrido la reprogramación de sus depósitos pesificados a 1,40 más el CER, comenzaron a realizar reclamos judiciales para recuperar los dólares. De marzo a septiembre los bancos devolvieron 7112 millones de dólares. En los balances presentados a la Bolsa de Comercio en octubre todas las entidades tenían cargadas las diferencias entre el precio del dólar en el momento de cada amparo y 1,40 más CER como cuentas a cobrar del Estado. Y el FMI leestá exigiendo al Gobierno que compense a las entidades financieras por esas diferencias que hasta ahora suman 4200 millones de pesos.

Desde que Cavallo armó el corralito los bancos vienen presionando para conseguir que el Estado cancele los depósitos bancarios con un canje compulsivo por bonos. La decisión de Lavagna fue ofrecerles a los ahorristas títulos públicos en dólares, pero de manera opcional. En la primera etapa de este canje, el Estado entregó 5279 millones de dólares en Boden 2005 y 2012 y 355 millones de pesos en Boden 2007. En la segunda etapa, que aún está vigente, se estima que se entregarán 2000 millones de dólares más en Boden. Los bancos, que se sacan de encima un pasivo, entregarán como pago préstamos al sector público que habían sido pesificados. De esta manera, el Estado vuelve a dolarizar una parte importante de sus pasivos.

El Estado también entregará a los bancos títulos públicos para cancelar todas las deudas que tenían las provincias con el sistema financiero. A su vez las provincias le deberán esas sumas a la Nación. Es decir que los bancos, que les prestaron a las provincias a tasas de hasta el 25 por ciento anual porque las consideraban de alto riesgo, ahora que llegó la hora de asumir pérdidas, se quedan con un bono nacional que siempre va a valer más que los títulos de la mayoría de las provincias. Y los gobernadores que se endeudaron irresponsablemente tienen la posibilidad de renegociar sus acreencias en el ámbito político.

Las deudas generadas por la rebaja salarial del 13 por ciento a empleados estatales y jubilados que la Justicia ordenó restituir también van a ser canceladas en bonos. Así, el Estado, que en diciembre de 2001 había reducido su deuda a 114.000 millones de dólares (gracias a la pesificación de sus pasivos internos), terminará el 2002 con compromisos superiores a los 144.000 millones de dólares. Quedó demostrado que la pesificación posterior a la devaluación fue sólo una licuación de pasivos privados, ya que el Estado fue el único que volvió a dolarizar parte de sus deudas.

Estudios de analistas privados y públicos coinciden en que aun consiguiendo de los acreedores una quita record del 70 por ciento de la deuda en default, el país no podrá afrontar los compromisos contraídos. Lo peor es que la historia no terminó: el Senado está tratando nuevas excepciones al CER, ya aprobadas por Diputados, que también serán cargadas a la cuenta del Estado. Siguen sumándose más bonos al festival de Lavagna.



GANADORES Y PERDEDORES DEL FESTIVAL DE BONOS

El Estado Hood Robin

POR R.N.

Si no se pesificaba, un aumento del dólar del 250 por ciento en una economía superdolarizada, hubiera significado una transferencia de riqueza impresionante, quiebras de empresas en cadena y cientos de miles de familias que hubiesen perdido sus casas. La pesificación, de la manera en que se diseñó, provocó también una enorme transferencia de riqueza desde los sectores más beneficiados de la sociedad a los más sumergidos. El Estado, en vez de salir a salvar a los más pobres, les cargó las cuentas de los clientes del sistema financiero. Si se ordenan por grado de beneficio de mayor a menor hasta llegar a los verdaderos perdedores de la devaluación, los más pobres, que no tenían ni créditos ni depósitos, son los que quedan abajo.

■ **Deudores:** Todos los que tenían deudas en dólares recibieron la gracia de la pesificación 1 a 1. Los más beneficiados fueron los exportadores, que tienen sus ingresos dolarizados y sus deudas pesificadas. También salieron airosos los deudores de créditos hipotecarios, prendarios y personales que debían montos por debajo de los máximos exceptuados del CER. Sus activos aumentaron su precio en pesos y ellos deben la misma cantidad que antes de la devaluación, pero en moneda nacional. Un ejemplo: una familia que pidió 100 mil dólares para comprar una casa la pagará 100 mil pesos. Esa casa hoy cuesta 180 mil pesos. Para colmo, ahora el Congreso está por subir el monto máximo para eliminación del CER de créditos hipotecarios a 250 mil dólares, cifra con la que, aún antes de la devaluación, se compraba una propiedad de nivel alto. El techo para exceptuar del CER a préstamos prendarios subirá a 30 mil dólares. Esa cantidad es superior al valor de cualquier auto mediano nacional a diciembre de 2001. O sea que el Estado va a subsidiar a un sector de la población con capacidad adquisitiva suficiente para comprar un vehículo importado de alta gama.

■ **Depositantes:** Una vez que el Estado decidió pesificar los créditos, no había manera de que los bancos devolvieran dólares. Para hacerlo, las entidades financieras deberían haber aceptado perder 50 mil millones de dólares. Así que el Estado tuvo que decidir entre pesificar los ahorros de la misma manera que los préstamos o darles a los depositantes alguna ventaja que pagaría toda la sociedad. Decidió lo segundo. Primero les reprogramó los depósitos a 1,40 más CER, dándoles un 40 por ciento más de poder adquisitivo local, y luego, en el canje por Boden, terminó dándoles el monto en dólares a recuperar en su totalidad a diez años. Los depositantes perdieron sus derechos de origen por plazos e intereses, pero les fue mejor que a los que estaban fuera del sistema.

■ **Sociedad:** El 20 por ciento de la población que está por debajo de línea de indigencia casi seguro que no tiene cuenta bancaria, pero cada vez que compra comida paga un 21 por ciento de IVA. Parte de ese impuesto irá a pagar la deuda estatal, emitida para ayudar a gente que está mejor que ellos. Del 60 por ciento de la sociedad que está por debajo de la línea de pobreza, la mayor parte no tenía ni créditos ni depósitos. Ellos y sus hijos pasarán muchos años pagando impuestos para subsidiar a sus conciudadanos más pudientes. Lo sorprendente de esta escala de ganadores y perdedores es que los dos grupos de arriba siguen manifestando su desacuerdo en la calle y los de abajo no.

Bonos

deuda

■ En 1987, Roberto Lavagna se fue del gobierno de Raúl Alfonsín criticando el festival de bonos del entonces ministro de Economía, Juan Vital Sourrouille.

■ Quince años después, Lavagna tiene su festival propio.

■ El 2002 terminará con 30.500 millones de dólares y 25.200 millones de pesos de deuda pública nacional nueva.

■ Pesificación asimétrica, excepciones al CER, amparos y otras decisiones de los poderes Ejecutivo, Legislativo y Judicial generaron, en un solo año, un incremento del 30 por ciento del pasivo público.

■ La pesificación posterior a la devaluación fue sólo una licuación de pasivos privados, ya que el Estado fue el único que volvió a dolarizar parte de sus deudas.

■ Aun consiguiendo de los acreedores una quita record del 70 por ciento de la deuda en default, el país no podrá afrontar los compromisos contraídos.

RICARDO DELGADO economista de Ecolatina

"Decisiones que afectan el futuro"

Roberto Lavagna fundó la consultora Ecolatina hace 25 años. Delgado es uno de sus discípulos y está colaborando con el ministro en su gestión a cargo de la cartera económica.

¿El anuncio de consolidación de deudas del Estado a diciembre de 2001 va a terminar en una nueva emisión de bonos?

–Sí, es una forma de pasar en limpio cuál es la verdadera situación y, además, va a determinar una negociación con los acreedores que se presenten. Todo el que pase por ventanilla sabe que va a tener una quita. El Estado entró en default para todos. Ya el decreto 1873 de setiembre pasado preveía el pago a proveedores con Boden. Para muchos será un beneficio, porque van a conseguir cobrar deudas que reclamaban hace rato.

¿También van a proponer hacerle una quita a los bonos emitidos este año?

–No, defoltear los Boden sería gravísimo. Por eso se aclaró bien que se trata de deudas a diciembre de 2001, la fecha de la cesación de pagos. De otra manera, sería un segundo default y se perdería toda la confianza ganada en estos meses.

¿Está de acuerdo con el festival de bonos que se armó para compensar a los presuntos perdedores de la devaluación?

–No, creo que muchas decisiones pueden ser justas, pero no vinieron refrendadas por ningún tipo de consistencia macroeconómica. Los legisladores toman decisiones sin fijarse quién las paga. Si el Estado sigue emitiendo bonos para salvar situaciones puntuales, cada vez va a ser más complicada la renegociación con los acreedores externos.

¿Y por qué el Ejecutivo no las veta?

–Sí, debería hacerlo. Puede y debe. Lamentablemente, mientras atendemos el presente, se están tomando decisiones que afectan el futuro. Lo que ocurre es que siempre un veto es una decisión política que atañe a muchas cuestiones. El tema es que cuando nos pongamos a hacer cuentas de cuánto hay que conseguir de superávit para pagar la deuda pública, nos vamos a agarrar la cabeza.

¿Por qué el Estado nacional se va a hacer cargo de las deudas provinciales con los bancos?

–Tampoco estoy de acuerdo con esa decisión.

¿Cuál va a ser la propuesta del Gobierno a los acreedores?

–Necesitamos conseguir una quita superior al 50 por ciento en el total de la deuda. Los organismos internacionales tienen que entender que no pueden estar por delante de los particulares. De otra manera, no da ninguna cuenta. La quita que habría que hacerle al resto sería rechazada y nos traería problemas legales.

■ "Los abogados laboralistas no han sido ajenos, por supuesto con responsabilidades muy distintas, al resultado social que hoy nos agobia."

■ "Para conocer cuál es esa alícuota, se necesitaría el aporte de un actuario pero, cualesquiera sea su incidencia, creo que es importante señalarlo."

■ "Es decir, todos, jueces y abogados estamos a tiempo para volver a dar a cada uno lo suyo, teniendo siempre presente que si el derecho del trabajo no es protectorio, traiciona su esencia y razón de ser."

■ "En un profundo estudio realizado por Eduardo Pompei, que siguió el coeficiente de Gini, se demuestra la estrecha relación entre la desigualdad en la distribución del ingreso y la tasa de delitos."

Durante la década del 90, jueces y abogados hicieron interpretaciones de la ley que perjudicaron a los trabajadores. Mea culpa de los laboralistas.


"En la Ley de Contrato de Trabajo se ha normado que los derechos de los trabajadores son irrenunciables", dice Recalde.

DEBATE SOBRE LA LABOR DE LOS ABOGADOS LABORALISTAS

¿Para quién están jugando?

POR HECTOR PEDRO RECALDE*

Reiteradamente se viene planteando la reponsabilidad del modelo neoliberal en los resultados regresivos que sufren los asalariados en nuestro país. Y cuando se refiere a ello, se habla del "modelo" y esencialmente de las medidas tomadas respecto al pago de la deuda externa, la política arancelaria y aduanera, la tributaria, la desocupación. Quiero hacer especial hincapié no sólo en la flexibilidad de las normas laborales, tanto de derecho como fácticas, sino también en la interpretación de dichas normas y en la defensa de los derechos e intereses de los trabajadores. Asimismo, quiero vincular todo ello en los resultados de catástrofe social que se padece.

Concretamente y para ejemplificar citaré el caso "Velazco, Héctor c/Celulosa Jujuy SA s/Despido" o el dictamen del Procurador General del Trabajo en "Fernández, Jorge H. c/Philco Ushuaia SA s/Despido" donde se interpretaba con equilibrio, equidad y acierto, la autonomía de la voluntad y el valor jurídico del silencio del trabajador.

Sintéticamente, en la Ley de Contrato de Trabajo se ha normado que los derechos de los trabajadores son irrenunciables. En doctrina hay dos corrientes: una amplia y otra restrictiva. En esta última se le asigna al silencio del trabajador la posibilidad de convalidar el atropello a sus derechos, cayendo de esta forma la irrenunciabilidad. En este caso al "silencio de los inocentes" le aparece un sanguinario Hannibal Lecter.

En la posición más favorable a los asalariados, la interpretación amplia sostiene que en nuestro país con un desempleo formal abierto del 21,5 por ciento, un subempleo del 18,6 por ciento, con el 44 por ciento de los empleados en negro el trabajador no tiene libertad para ejercer sus derechos. En esta tesitura se suele citar el fallo "Velazco" en el cual la Cámara declaró que la rebaja de categoría y la rebaja salarial resueltas unilateralmente por el empleador eran actos de nulidad total y absoluta no subsanables por actos posteriores. Una de las consecuencias implica la no prescripción de los derechos. Sin embargo, en "Velazco" sólo se había reclamado por el lapso de los últimos dos años. La resultante fue que de los diecisiete años de rebaja, sólo pudo cobrar un año y medio.

Va de suyo y con esto el meollo de lo que sostengo es que en este juicio se operó una indebida transferencia

> **Absoluta:** "Las rebajas de categoría y salarial resueltas por el empleador son actos de nulidad absoluta no subsanables por actos posteriores".

de ingresos del patrimonio del trabajador hacia el del empleador *a*. Suelo decir como autocrítica que si Conti *b* me hubiera consultado en su oportunidad, tal vez yo le abría dicho que su derecho estaba prescripto y si lo hubiera hecho Velazco, seguramente le había contestado que lamentablemente sólo podría reclamar por el lapso bianual.

De esta manera y pese a mi compromiso social con los trabajadores, mi propia incapacidad, falta de creatividad o autocensura, habría influido en la transferencia de ingresos que critico y de tal forma aportado a la desigualdad social existente. Y no sólo desigualdad, sino inseguridad, dada la estrecha correlación entre la profundización de la desigualdad y el aumento de los delitos.

Por supuesto que de ninguna manera, como dije al principio, excluyo las otras responsabilidades. ¡Cómo me voy a olvidar de aquellos que cuestioné siempre, como a Menem y Cavallo! Y esas responsabilidades tienen que ver, por ejemplo, con temas tales como la reforma previsional que importó por la rebaja de contribuciones patronales la transferencia de 27.874 millones de dólares en siete años, o la de 25.149 millones de dólares en beneficio de las AFJP o la evasión previsional que en siete años ascendió a 46.283 millones de dólares.

Recientemente, en un profundo estudio realizado por Eduardo Pompei que siguió el coeficiente de Gini, se demuestra la estrecha relación señalada precedentemente, es decir entre la desigualdad en la distribución del ingreso y la tasa de delitos. Lo que quiero destacar, es que los laboralistas no han sido ajenos, por supuesto con responsabilidades muy distintas, al resultado social que hoy nos agobia. Para conocer cuál es esa alícuota se necesitaría el aporte de un actuario, pero cualesquiera sea su incidencia, creo que es importante señalarlo, fundamentalmente por aquello de que "todo incurable tiene cura cinco minutos antes de la muerte". Es decir, todos, jueces y abogados estamos a tiempo para, con sentido de justicia social, volver a dar a cada uno lo suyo, teniendo siempre presente que si el derecho del trabajo no es protectorio, traiciona su esencia y razón de ser.

Notas:

a. En 1974 la diferencia entre el decil más pobre con el más rico era de doce veces. Hoy el 10 por ciento más pobre está a 34 veces del 10 por ciento que más acumuló.

b. Me refiero al fallo dictado por la Sala VI de la Cámara de Apelaciones del Trabajo de la Capital Federal, en los autos "Conti c/ Ford s/Despido". Conti había sido secuestrado en la planta fabril en 1976, estuvo preso y recién demandó en 1984.

* *Profesor de Derecho del Trabajo, UBA.*

POLEMICA

LAS TELEFONICAS Y LA LEY COMPRE ARGENTINO

"Destruyeron a los proveedores"

POR BRUNO CAPRA *

Las telefónicas hacen referencia a "un ineludible proceso de retraso tecnológico" que se produciría "por la discontinuidad en el ritmo de inversiones" derivada de la no aplicación de algún tipo de compensación oficial a sus ingresos. ¿Por qué debería producirse tal retroceso? ¿Es posible bajar de la nulidad en la que hoy estamos en materia tecnológica en la industria electrónica argentina? Nulidad producida justamente por el incumplimiento de los contratos de concesión en lo referido a la obligatoria contratación con la industria argentina para el equipamiento telefónico. La obligación emana del Capítulo 15 de los pliegos de la privatización de ENTel.

Cabe recordar que el primer presidente de Telefónica de Argentina, José Luis Sánchez de Bustamante, batalló para que se les permitiera a las telefónicas violar la reglamentación del Compre Argentino. Luego de no poder sortear la oposición que le hacía Raúl Otero, por entonces secretario de Comunicaciones, y Juan Llach, en aquel entonces viceministro de Economía, Bustamante obtuvo la ansiada violación de parte de Domingo Cavallo.

A partir de entender a la tecnología como al conjunto ordenado de conocimientos empleados en la producción y comercialización de bienes y servicios, ¿cuál es el aporte que las empresas telefónicas le hicieron al país desde que tomaron a su cargo la prestación del servicio? Para proveerse de equipamiento jamás se llamó a licitación nacional, tal como lo dispone la normativa, con lo cual siempre se favoreció a empresas relacionadas sean proveedores locales o extranjeros. Argentina ha tenido un progresivo retraso tecnológico en su industria electrónica, debido al comportamiento de las telefónicas, que han provocado con su accionar importador el desarme de la industria proveedora nacional.

El impresionante nivel de importaciones de las telefónicas fue en detrimento de la industria nacional. Las compras en el extranjero que realizaron las firmas durante los '90 derivó en el desmantelamiento de la muy importante y dinámica industria local de proveedores. Aunque existía una Ley de Compre Argentino, las telefónicas la violaron sistemáticamente. Asimismo, como muchas de esas importaciones provinieron de firmas vinculadas, las prestadoras del servicio básico telefónico aplicaron precios de transferencia, lo que les posibilitó elevar artificialmente sus costos internos y, por esa vía, eludir el pago del impuesto a las Ganancias en el país y fugar capitales.

La Auditoría General de la Nación, el ombudsman nacional, la Comisión Parlamentaria de Seguimiento de las Privatizaciones deberían investigar estos hechos y propender a la obtención de un nuevo equilibrio aplicando las sanciones correspondientes a ese ilegal comportamiento de las prestadoras de servicios telefónico.

* *Empresario electrónico y ex integrante de la Cámara de Fabricantes de Equipos Electrónicos (CADIE).*

LAS CAUSAS DEL ENDEUDAMIENTO CRECIENTE DE LAS PROVINCIAS

Una bola de nieve

POR MATIAS PON *

El desequilibrio de las cuentas provinciales no nace en la década del 90, sino que en esos años pasó a financiarse con deuda bancaria y de organismos internacionales. Deuda que ahora es inmanejable.



La deuda provincial pasó de 5000 millones de 1991 a 30.000 millones en 2001.

Cuando se analizan temas fiscales, como la aparición de déficit o de deudas públicas, debe adoptarse una perspectiva histórica. Así se evitan diagnósticos errados, como los que cargan la responsabilidad en factores coyunturales o internos de cada provincia. Por ejemplo, la mala gestión, falta de incentivos, falencias institucionales. Una mirada retrospectiva muestra que en los últimos 40 años, los estados provinciales han tenido constantes déficit presupuestarios, en una proporción del 6,8 de los gastos como promedio entre 1959 y 2000. En ese lapso, sólo en 4 años hubo superávit, en 2 equilibrio presupuestario y en los 35 años restantes déficit. De manera que los déficit fiscales provinciales no son exclusivos de los '90, sino un fenómeno con una notable continuidad histórica. Lo que sí es una novedad es el endeudamiento de las provincias como problema importante, que aparece recién en la década del 90. El factor que lo genera es la forma de financiamiento de los déficit provinciales, que varía sustancialmente a partir del régimen de convertibilidad.

Antes, se utilizaban dos procedimientos para cubrir los déficit. El primero era un financiamiento interno de corto plazo por la vía de atrasos en los pagos con proveedores, contratistas y empleados públicos. Correspondía a épocas de inflación y era beneficioso para las provincias que licuaban los pagos que se posponían. El otro instrumento utilizado por las provincias fueron los créditos de sus bancos provinciales de corto y largo plazo. A su vez, estos préstamos se financiaban principalmente con el Banco Central, lo que constituía una suerte de "coparticipación de hecho" de la emisión monetaria de que hacía uso el Estado nacional. Al desaparecer los bancos provinciales con su privatización se extinguió esta forma de financiamiento. El proceso de extinción fue escalonado. Tuvo como impulso inicial la limitación de los redescuentos y giros en descubierto por parte del Banco Central a los bancos provinciales en 1990 y su eliminación definitiva con la convertibilidad.

> **Bancos:** La creación de bancos estatales regionales o provinciales puede ser uno de los puntos de una agenda para el fortalecimiento de las provincias.

La combinación de la vulnerabilidad propia de los bancos provinciales, de la decisión política nacional de impulsar las privatizaciones en todo el sector público, del financiamiento de los organismos internacionales para estos procesos y de la crisis externa marcaron el tono y los tiempos del proceso de privatización del sector público provincial financiero.

A fines de la década del 90 los cambios eran profundos: la mayoría de los bancos públicos provinciales se habían privatizado (17 en total que incluyen: 3 re-estatizaciones, 1 reprivatización posterior y 1 cierre ordenado por el Banco Central) o estaban en vías de serlo (en 3 provincias se sancionaron leyes de privatización que esperan el momento oportuno para instrumentarse). Los restantes bancos languidecen y no son aptos para respaldar a los estados provinciales debido a las nuevas reglas de juego.

Así, la convertibilidad al establecer un límite férreo al financiamiento monetario de los déficit fiscales tanto nacionales como provinciales, obturó la forma de financiamiento de los déficit provinciales de los 30 años precedentes: licuación inflacionaria de deuda flotante y "coparticipación de hecho" de la emisión monetaria por la vía de los bancos provinciales.

En esas condiciones, los estados provinciales apelaron a otros instrumentos de financiamiento privados y externos como créditos con entidades financieras privadas y la colocación de títulos públicos a tasas fija y flotante, ambos con garantía de coparticipación. Asimismo emitieron bonos compulsivos en menor medida.

Esta nueva forma de financiamiento de los déficit va a impactar en tres aspectos: primero, en el crecimiento de la carga del servicio de la deuda sobre los presupuestos provinciales; segundo, va a provocar un crecimiento exponencial de la deuda en términos absolutos: de 5000 millones estimados para 1991 se pasó a 30.000 millones en 2001 (sin incluir la deuda flotante); tercero, en la composición de la deuda provincial, ya que ahora la deuda con bancos (principalmente privados) y títulos públicos representaban más del 70 por ciento del stock de deuda a fines del 2001, seguidos por la de los organismos internacionales.

De esta manera, al suprimir la "carga" que representaban los bancos para las provincias, desapareció una forma de financiamiento que mantenía la deuda acotada, al tiempo que se la reemplazó por otra que realimentó en endeudamiento provincial sin límites. Así, déficit fiscal y endeudamiento provincial constituyen en los '90 un círculo vicioso. Esta no es una solución aceptable y menos aún viable en la actual situación financiera argentina. Por cierto, la solución de fondo pasa por la reactivación económica, la reforma fiscal y una estrategia de desarrollo autónoma, donde la creación de bancos estatales regionales o provinciales puede ser uno de los puntos de una agenda para el fortalecimiento de las provincias.

* *Economista.*

Provincias
déficit

- En los últimos 40 años, las provincias han tenido constantes déficit.
- De manera que los déficit fiscales provinciales no son exclusivos de los '90.
- Lo que sí es una novedad es el endeudamiento de las provincias como problema importante.
- El factor que lo generó es la forma de financiamiento de esos déficit, que varía sustancialmente a partir de la convertibilidad.
- Antes, el financiamiento era por licuación inflacionaria de deuda flotante y "coparticipación de hecho" de la emisión monetaria por la vía de los bancos provinciales.
- En los '90 las provincias apelaron a otros instrumentos de financiamiento privados y externos como créditos con bancos.
- También a la colocación de títulos públicos a tasas fija y flotante, ambos con garantía de coparticipación.

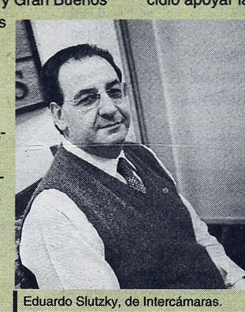
PROYECTOS

ALIANZA ENTRE EMPRESAS RECUPERADAS Y ALMACENES

Sociedad productiva

POR FERNANDO KRAKOWIAK

El Movimiento Nacional de Empresas Recuperadas y un grupo de pequeños comerciantes nucleados en la flamante Intercámaras comenzaron a gestar una alianza estratégica para valorizar su trabajo y poder escaparle a la crisis. La primera iniciativa apuesta a vincular 15 cooperativas obreras del rubro alimentación ubicadas en Santa Fe, Córdoba y Mendoza con una red de pequeños almacenes, desplegada en Capital y Gran Buenos Aires. El beneficio es mutuo, pues los almaceneros podrán conseguir mejores precios mayoristas al mismo tiempo que les facilitan a las cooperativas del interior el acceso a un mercado metropolitano de 12 millones de personas.



Eduardo Slutzky, de Intercámaras.

La fábrica de tapas de empanadas Mil Hojas de Rosario, el frigorífico Cootrasi de Santa Isabel, la avícola Cooptravi de San Lorenzo, la productora mendocina de frutas secas La Estrella y la empresa La Lácteo de Santa Fe son algunas de las cooperativas obreras que apuestan a multiplicar su producción generando una cadena de valor en sociedad con los pequeños comerciantes de Buenos Aires. La intención es comercializar una marca propia que sirva para identificar en los almacenes los productos provenientes de las fábricas recuperadas. Eduardo Slutzky, integrante de Intercámaras, señaló a **Cash** que "buscamos generar un proyecto asociativo que a los comerciantes nos sirva para competir con los hipermercados y a las cooperativas obreras con las grandes industrias".

Slutzky tiene como experiencia previa haber participado en la conformación de la cadena Open Sports, surgida en la década del 90 a partir de la iniciativa de un grupo de pequeños comerciantes que decidieron unirse para competir en mejores condiciones en el rubro textil. "En aquel entonces nos agrupamos para fortalecernos y ahora apuntamos a hacer lo mismo junto a los obreros que defienden su trabajo", afirmó.

El Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires decidió apoyar la iniciativa cediéndoles a las fábricas recuperadas un Centro de Abastecimiento Municipal que servirá como punto de distribución de las mercaderías. Sin embargo, a las cooperativas todavía les falta el capital de trabajo necesario para despejar. En las últimas semanas los trabajadores mantuvieron conversaciones con los bancos Credicoop, Provincia y Ciudad para gestionar la obtención de un crédito que les permita reactivar la producción.

La situación no es sencilla porque las cooperativas obreras surgieron a partir de la entrada en convocatoria o la quiebra de las fábricas que ahora ocupan. Por lo tanto, en muchos casos está pendiente una resolución judicial para determinar el destino final de las instalaciones y las maquinarias. José Abelli, integrante del Movimiento de Empresas Recuperadas, resaltó que "si los bancos obtuvieron 15 mil millones de pesos en redescuentos sólo para mantenerse abiertos no es descabellado otorgarles un crédito a cooperativas que apuestan a producir".

Finanzas
el buen inversor

EL DOLAR SIGUE BAJANDO PESE A LA CAIDA DE TASAS

El encanto de las Letras

■ El presidente Eduardo Duhalde colocó la piedra fundamental del nuevo hospital de Ezeiza, que comenzará a construirse a principios de 2003 con fondos aportados por **Aeropuertos Argentina 2000**.

■ Las ventas de petróleo y de gas de **Pecom Energía** cayeron alrededor de 10 por ciento durante el tercer trimestre del año, en relación al similar período de 2001. Los precios, en cambio, tuvieron un comportamiento dispar. En el caso del crudo se notó una suba del 64 por ciento, mientras que en el gas se registró una baja del 28 por ciento entre un año y otro.

■ El **Banco Ciudad de Buenos Aires** obtuvo una ganancia de tres millones de pesos en el primer trimestre del año, inferior a los 15 millones de igual período de 2001. Los activos del banco resultaron de 4507 millones mientras que los pasivos ascendieron a 3858 millones. La entidad contaba con depósitos por 2888 millones de pesos.

■ La fábrica de alimentos de origen cárnico **Swift** presentó su nueva línea de salsas bolognesas. De esta manera, la compañía busca incrementar su facturación, que el año pasado trepó a 160,2 millones de pesos/dólares, de los cuales 64 por ciento correspondió a exportaciones.

■ El **Mercado de Valores** (Merval) aprobó la inscripción de cuatro nuevas Sociedades de Bolsa: Amirante-Galitis, Lynx, Lasa y Santa Elena Bursátil. En lo que va del año ya abrieron siete nuevas agencias bursátiles.

■ La División Farmacéutica de **3M** y Laboratorio **Sidus** han firmado un convenio por el cual Sidus queda como empresa responsable de la promoción, comercialización y distribución de los siguientes productos de 3M: Aldara, Epaq Gel y Tambocor.

POR CLAUDIO ZLOTNIK

El Banco Central va renovando Letras a tasas descendentes en un escenario de tranquilidad cambiaria. En la city empiezan a testear el límite al recorte de la tasa para regresar al refugio verde.

Por ahora, la rueda gira en forma aceitada. El Gobierno logra renovar las Letras del Banco Central (Lebac) que vencen cada semana y se da el lujo de aumentar el stock de deuda y extender los plazos de colocación, distrayendo la atención sobre el dólar. Un escenario inimaginado a comienzos de año, cuando el puntano Adolfo Rodríguez Saá anunció el default ante la Asamblea Legislativa. Las tasas de interés en el tobogán y la tendencia declinante del dólar completan el marco de éxito que el Gobierno muestra en el rubro financiero. Pero, al fin de cuentas, en la lógica de los financistas, negocios son negocios, y en la city prestan atención al momento en que vaya a convenir volver a refugiarse en el dólar.

Para ganarle la pulseada a los financistas que buscaban al dólar como opción, la estrategia del Gobierno consistió en bajar drásticamente la tasa de las Lebac a corto plazo, hasta ubicarla en el 5,5 por ciento anual a 14 días y en 15 por ciento a un mes, y otorgar una renta jugosa en las Letras de más largo alcance, como las de 84 y 182 días.

En este contexto, el mayor logro del Central consistió en ir alargando la vida promedio de los bonos. En la actualidad, el plazo promedio de colocación se ubica en 58 días, casi el doble que un mes atrás. De esa manera, casi la mitad del stock de 3200 millones de pesos en Lebac se encuentra colocado a plazos de entre dos y seis meses. La otra mitad, entre 14 y 28 días. Un mérito, si se tiene en cuenta que en setiembre el pasivo de cortísimo plazo recogía el 75 por ciento de las adhesiones. Esto supone que la mayor parte de los 520 millones de pesos de nueva deuda tomada el mes pasado se colocó a plazos entre dos y seis meses.

Pero la pregunta que ahora se formulan en la city porteña es si la estrategia se está por agotar. Es cierto que todavía hay espacio para descender las tasas de más largo plazo: la última operación a 56 días se pactó al 22 por ciento anual, mientras que a 84 días fue del 39 por ciento, y al 63 por ciento en la licitación a seis meses. Todos esos resultados aparecen como positivos con respecto a la expectativa inflacionaria, y por supuesto que también con relación a un tipo de cambio que se mantiene estabilizado e incluso en descenso.

El punto que juega en contra de la estrategia oficial radica en la propia esencia de este gobierno de transición. Su mandato termina dentro de 202 días. Y será muy difícil que los operadores acepten tomar títulos de deuda por plazos que superen ese límite, al menos hasta que se conozca el nombre del próximo jefe de Estado.

Sandra Cartasso



El BC bajó fuerte la tasa de las Lebac a corto plazo, hasta ubicarla en el 5,5 por ciento anual. El stock de Letras asciende a 3200 millones.

ACCIONES

	PRECIO (en pesos) Viernes 25/10	Viernes 01/11	VARIACION (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	0,585	0,612	4,6	-1,8	378,0
SIDERAR	4,220	4,250	0,7	9,0	289,9
SIDERCA	6,180	6,080	-1,6	-0,2	171,4
BANCO FRANCES	3,370	3,200	-5,0	-0,2	-6,9
GRUPO GALICIA	0,449	0,430	-4,2	-0,2	-6,9
INDUPA	2,020	1,910	-5,4	-3,1	855,0
IRSA	2,080	1,950	-6,3	-0,5	167,1
MOLINOS	5,030	4,650	-7,6	-2,1	144,7
PEREZ COMPANC	2,020	1,920	-5,0	-1,5	11,0
RENAULT	0,750	0,700	-6,7	0,1	300,0
TELECOM	0,990	0,980	-1,0	-0,5	-45,9
TGS	1,130	1,110	-1,8	0,9	-14,6
TELEFONICA	34,500	35,000	1,4	0,0	91,6
INDICE MERVAL	444,100	430,470	-3,1	-1,0	45,7
INDICE GENERAL	22.453,150	22.157,320	-1,3	-0,3	66,1

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

RIESGO PAIS

–en puntos–

VIERNES 25/10	VIERNES 01/11	VARIACION
6.154	6.065	-89

Fuente: JP Morgan, índice EMBI+Argentina.

TASAS

VIERNES 01/11

Plazo Fijo 30 dias $	U$S	Plazo Fijo 60 dias $	U$S	Caja de Ahorro $	U$S
25,10%	2,50%	35,60%	3,00%	3,60%	2,40%

Fuente: BCRA

DEPOSITOS

	SALDOS AL 23/10 (en millones) $	U$S	SALDOS AL 30/10 (en millones) $	U$S
CUENTA CORRIENTE	14.284	27	15.295	27
CAJA DE AHORRO	9.301	30	9.389	34
PLAZO FIJO	33.057	384	33.235	378

Fuente: BCRA

INFLACION

(EN PORCENTAJE)

SETIEMBRE 2001	-0,4
NOVIEMBRE	-0,3
DICIEMBRE	-0,1
ENERO 2002	2,3
FEBRERO	3,1
MARZO	4,0
ABRIL	10,4
MAYO	4,0
JUNIO	3,6
JULIO	3,2
AGOSTO	2,3
SETIEMBRE	1,3
ACUMULADA ULTIMOS 12 MESES:	38,5

Fuente: INdEC

TITULOS PUBLICOS

	PRECIO Viernes 25/10	Viernes 01/11	VARIACION (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
BONOS GLOBALES EN DOLARES					
SERIE 2008	21,000	23,700	12,9	1,1	67,1
SERIE 2018	18,300	21,760	18,9	2,3	96,2
SERIE 2031	18,400	17,000	-7,6	-2,0	49,9
SERIE 2017	22,500	22,500	0,0	1,5	91,7
SERIE 2027	20,000	22,600	13,0	3,1	45,4
BRADY EN DOLARES					
DESCUENTO	47,000	47,000	0,0	0,0	2,2
PAR	45,875	46,875	2,2	4,2	16,8
FRB	22,000	21,750	-1,1	3,6	-20,2

Nota: Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

BOLSAS INTERNACIONALES

INDICE	PUNTOS	VARIACIÓN SEMANAL (Variaciones en dólares, en %)	VARIACIÓN ANUAL (en %)
MERVAL (ARGENTINA)	430,5	-3,1	45,7
BOVESPA (BRASIL)	10140	5,0	-51,9
DOW JONES (EEUU)	8486	0,5	-15,3
NASDAQ (EEUU)	1354	1,7	-31,9
IPC (MEXICO)	6043	0,2	-14,8
FTSE 100 (LONDRES)	3997	-0,5	-16,8
CAC 40 (PARIS)	3110	3,9	-24,8
IBEX (MADRID)	643	0,0	-15,1
DAX (FRANCFORT)	3165	4,2	-31,4
NIKKEI (TOKIO)	8686	1,3	-11,2

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

ME JUEGO

HORACIO ALVAREZ

analista de Alvarez y Cía.
Sociedad de Bolsa

Calma financiera.
La baja del dólar y de las tasas de interés se explican por el inminente acuerdo con el Fondo Monetario. Pero también debe tenerse en cuenta que el mercado financiero se encuentra regulado y que el Banco Central puso límites estrictos a la compra de dólares. Si no fuera así, si por ejemplo se dejara a los bancos y a las empresas comprar todas las divisas que quisieran, posiblemente la situación actual sería muy distinta, con tensiones en el mercado. Es por este motivo que no soy optimista. La calma financiera no se debe a un aumento de la confianza por parte de los operadores ni del público.

Perspectivas.
Es imposible trazar un horizonte, aunque sea de corto alcance, hasta que no quede más claro el contexto político. De hecho, no habrá nuevas inversiones empresarias hasta que se conozca quién será el próximo presidente. Mientras tanto, el pacto con el FMI ayuda a mantener tranquila la plaza financiera aun cuando ese acuerdo excluya un crédito puente importante para que el Gobierno pueda prefinanciar exportaciones, por ejemplo.

Expectativas.
Hasta que no se conforme un nuevo gobierno la economía no se reactivará de manera considerable ni puede aguardarse una mejora de la situación social. Hasta mayo de 2003, la política marcará el ritmo de la economía sin perder de vista que si la Argentina llega a un acuerdo con los organismos se debe a que éstos no quieren que empeore la situación en la región.

Dólar.
El tipo de cambio continuará muy alto, y sólo habrá bajas adicionales en caso de que los exportadores liquiden un mayor volumen de divisas, algo improbable a esta altura del año. Por otra parte, el Gobierno ya dijo que está tranquilo con un dólar en el actual nivel.

Recomendación.
Lo más conservador es invertir en dólares. La compra de acciones implica una alta dosis de especulación. También recomiendo plazos fijos, dependiendo de la confianza de los inversores en las entidades financieras.

MONEDAS

–Valor del dólar–

EN PESOS	3,5500
EN EUROS	1,0030
EN REALES	3,5900

RESERVAS

SALDOS AL 230/10 –EN MILLONES–

	EN U$S
ORO, DIVISAS, COLOC. A PLAZO Y OTROS	9.835
TOTAL RESERVAS BCRA.	9.835
VARIACION SEMANAL	123
CIRCULACION MONETARIA (EN PESOS)	15.061

Fuente: BCRA

Turquía y Estados Unidos tienen elecciones estos días, y de su desenlace dependen los ritmos de una crisis económica internacional que está ganando fuerza. Junto a Brasil, esta suma crítica puede hundir al mundo en un derrumbe económico.

AFP



Recep Tayip Erdogan, líder de Justicia y Desarrollo.

LUEGO DE BRASIL, Y DE TURQUIA A ESTADOS UNIDOS

Elecciones peligrosas

POR CLAUDIO URIARTE

Después del inconcluso drama brasileño (inconcluso porque no se sabe cómo Brasil atajará los vencimientos de deuda que quedan hasta el fin de la transición, a fin de año, ni mucho menos el modo en que Lula podrá lidiar con el muerto de 250.000 millones de dólares que le dejan los ocho años de Fernando Henrique Cardoso), dos elecciones que ocurren en estos días tienen la capacidad de influir en los contornos de la crisis económica internacional que se está dibujando en el horizonte. Una de esas elecciones es hoy: es en Turquía, que como Brasil es uno de los países más endeudados del mundo; la otra es el martes y en Estados Unidos, que también está pasando a ser uno de los países más endeudados del mundo. Desafortunadamente, ni en Turquía ni en Estados Unidos queda margen económico de maniobra para una amplitud de opciones políticas; de hecho, ambos procesos electorales pueden considerarse como una opción entre lo malo que existe y algo que puede ser mucho peor. Y en ambos casos, lo mucho peor puede ser lo que está avanzando.

Turquía es el eslabón más inestable de lo que pasa por el orden económico internacional. El país debe 130.000 millones de dólares y ya estuvo por caer en la insolvencia en 2001 hasta que fue rescatado por un paquete de ayuda de 16.000 millones de dólares del Fondo Monetario Internacional. Como en Brasil, el paquete fue condicionado a una serie de reformas económicas; como en Brasil, la totalidad del dinero aún no ha sido entregada, pero mucho más que en Brasil, la inestabilidad política que surge de las elecciones tiene el poder de arrojar al país a la cesación de pagos (que en Brasil es una posibilidad nacida del estrangulamiento económico, no de las opciones políticas). Si para conseguir el apoyo del Fondo Turquía debió aprobar un plan de austeridad que recortó el gasto público y anticipar la edad de las jubilaciones, para tratar de entrar a la Unión Europea amplió su democracia, renunció a la pena de muerte, mejoró su política de derechos humanos y alivió su represión sobre la minoría turca. Pero la Unión Europea volvió a negarse este año a establecer siquiera una fecha para iniciar negociaciones, y entretanto Turquía entró en un proceso de descomposición política donde los partidos moderados están evaporándose y está surgiendo con fuerza Justicia y Desarrollo, un partido islamista de derecha que cuestiona el secularismo militarmente tutelado heredado de Kemal Ataturk. En un país donde el 99 por ciento de la población es musulmana, y que además representa la principal alianza de Estados Unidos en la zona, esto es peligroso. ¿Qué inversor internacional elegiría ir a un país en estas condiciones? La respuesta, en las páginas de mercados de la semana próxima.

En las elecciones legislativas estadounidenses de mitad de mandato, la confrontación de lo malo contra lo peor toma la forma del choque entre una oposición demócrata ineficaz y de un oficialismo republicano que parece a punto de lograr la proeza de ganar bancas en medio de un clima de depresión económica. De lograrla, usará su nueva mayoría para bajar aún más los impuestos a las corporaciones, ahondando el déficit de 159.000 millones de dólares en que ya incurre el virtual Banco Central del mundo. C

el mundo

■ El Fondo Monetario Internacional aconsejó a **Alemania** que reduzca sus programas de jubilación y "liberalice el mercado laboral" mientras se encamina hacia una recuperación frágil.

■ Gracias a las fuertes ventas en el sector automovilístico, la economía de **Estados Unidos** creció en el tercer trimestre en 3,1 por ciento, en cifras anualizadas, informó en Washington el Departamento de Comercio.

■ La deuda pública interna de **Brasil** se elevó en septiembre pasado a 885.191 millones de reales (unos 239.240 millones de dólares al cambio actual), el equivalente al 63,87 por ciento del PIB, su mayor valor histórico, informó el Banco Central de ese país.

AGRO

SE INCREMENTA LA SOBREEXPLOTACION DEL SUELO

Con el saco lleno

POR SUSANA DIAZ

Las opciones clásicas de siembra en el núcleo más productivo de la pampa húmeda son tres: maíz, soja y la combinación trigo primero y soja de segunda después, con un rendimiento por hectárea menor. Cuando a comienzos de la campaña actual los productores agropecuarios debieron tomar la decisión de qué sembrar, el contexto era la fuerte devaluación y la desaparición del crédito. El costo de producción hasta la cosecha de una hectárea de maíz había pasado de 202 pesos en 2001 a 654 en 2002. En el caso de la soja los valores pasaron de 90 a 280 pesos. En ambos casos, la información sobre la evolución de los precios internacionales era sólo especulativa.

Frente a la restricción del crédito y el impacto de los nuevos números, los productores optaron mayoritariamente por invertir 28.000 pesos por cada 100 hectáreas y no casi 66 mil, así como por evitar la opción de la doble labor trigo-soja. El resultado fue la profundización del desequilibrio entre oleaginosas y cereales que desde hace un lustro viene registrándose en el campo argentino.

De acuerdo con relevamientos realizados en el núcleo pampeano más productivo (noroeste de Buenos Aires, sur de Santa Fe y este de Córdoba), la soja ocupará en la campaña 2002-2003 más del 50 por ciento del área sembrada, 20 por ciento de maíz y el resto trigo-soja. Técnicos del INTA dijeron a Cash que un mantenimiento óptimo de la productividad de los suelos demanda la alternancia equilibrada de las tres opciones de cultivos. A esto se agrega que para la soja prácticamente no se utilizan fertilizantes, lo que incrementa la sobreexplotación del suelo.

No obstante, la opción de una mayor economía inicial terminará generando menores ganancias. Miguel Peretti, coordinador del área de Economía Agrícola del INTA Marcos Juárez, dijo a este suplemento que la productividad media por hectárea en el núcleo pampeano será de 1232 pesos para el maíz (80 quintales por hectárea) y de 993 pesos para la soja (30 quintales por hectárea). Si se comparan estos ingresos con los obtenidos el año pasado, continuo Peretti, la mejora para el maíz en pesos fue del 402 por ciento y para la soja de 254 por ciento. El trigo, en tanto, muestra una suba record en el margen de ganancia del 450 por ciento. Como referencia, el dólar subió el 260 por ciento y el aumento promedio de los costos de producción fue del 190 por ciento. C

E-CASH de lectores

QUIJOTESCO

Nadie en su sano juicio puede desconocer razones valederas que posee el actor de comedia Nito Artaza en promover su campaña para la devolución de sus ahorros atrapados en el "corralito". Del mismo modo que se manifiesta para defender su capital "atrapado" lo está haciendo por miles de ahorristas, quienes se encuentran en situación parecida. Con la citada norma impeditiva se ha violado abiertamente el derecho constitucional que dispone la inviolabilidad de la propiedad privada. Una cosa es defender sus derechos en forma normal de estilo: cartas-documento, telegramas, accionar en los respectivos tribunales judiciales, solicitadas en revistas y en diarios, y otra muy diferente es reaccionar en forma quijotesca y fantasiosa. Por más que el mencionado estuviera asesorado por expertos no se puede ir contra el mundo. Nito Artaza ha manifestado según informes periodísticos que accionaría contra el gobierno argentino; que demandaría al Fondo Monetario Internacional y a diversos organismos nacionales e internacionales, como a personas a quienes considera responsables. Bien conocida es la expresión "no se puede ir contra todo el Universo". En la historia humana muy pocos lucharon contra el mundo con algún tipo de éxito; y el mismo fue muy breve para la historia de la Humanidad y a la larga efímero. Se puede mencionar a Alejandro el Grande, a Julio César, pero, eran otros tiempos, y otras las circunstancias. Si continúa su imputación ascendente llegará un momento en que Artaza terminará haciendo responsable a los Sumos Pontífices de las diferentes religiones por la incautación de sus fondos. Pareciera que detrás de todo esto existiera una campaña publicitaria con fines artísticos o proselitistas, pues de otro modo es incomprensible.

Carlos Miguel Raffellini Ruckauf
Abogado
Capital Federal

Para opinar, debatir, aclarar, preguntar y replicar. Enviar por carta a Belgrano 671, Capital, por fax al 4334-2330 o por E-mail a pagina12@velocom.com.ar, no más de 25 líneas (1750 caracteres) para su publicación.

BUENA MONEDA — POR ALFREDO ZAIAT

Corrida contra el dólar

Después de la sacudida de la hiperdevaluación, saldo de una violenta corrida contra el peso, no hay pocos que piensan que se están generando las condiciones para una corrida contra el... ¡dólar! No se asusten lectores: no ha ingresado ningún virus en la computadora de quien escribe este artículo. Como se sabe, en Argentina siempre se puede estar peor, pero vale recordar que el preciado billete verde llegó a los 4 pesos, para empezar desde entonces una retirada hasta descender a 3,50. Y si no fuese por la activa intervención del Banco Central en el mercado cambiario, la divisa se hubiera desplomado más y a mayor velocidad. Ese retroceso no ha sido otra cosa que una corrida contra el dólar, cuya cotización fue defendida en controvertida decisión por el equipo económico. Con el supuesto de algún orden político hasta las elecciones, que evidentemente se trata de un requisito muy fuerte dada la guerra dentro del peronismo con resultado incierto, la continuación de la fuga del dólar hacia el peso no es descabellada. Para evitar confusiones, el billete verde puede volver a dispararse, pero merece destacarse la principal razón del actual comportamiento que llena de incredulidad a la mayoría. Esta corrida al revés se debe al régimen de control de cambios que se fue aceitando en los últimos meses. Estrategia que, precisamente, quiere anular el Fondo Monetario en sus exigencias para cerrar el acuerdo con Argentina.

El control de cambios, que si bien no es absoluto, permitió capturar parte de los dólares del saldo positivo de la balanza comercial que hasta mediados de año se perdía por impericia del Banco Central. Esas restricciones, que obligan a los exportadores de más de 200 mil dólares a liquidar las divisas en el BC, transitan el mismo camino emprendido por Malasia cuando abjuró de las recetas del Fondo, con resultado exitoso. Aquí también se trabó la fuga de divisas con la bicicleta de la compra de títulos públicos y acciones en la plaza local para cancelar esa operación en el exterior. Ante el indudable positivo efecto del control de cambios, en lugar de flexibilizarlo como pide el FMI, debería perfeccionarse para capturar un porcentaje mayor del superávit comercial.

En un escenario como el actual, descartando un ajuste en el funcionamiento del control de cambios por las presiones de la banca a través del Fondo, el ingreso al mercado de una pequeña porción de los dólares guardados en el colchón provocaría un descenso adicional de la cotización. Si bien la mayoría todavía está muy sensible por el corralito y la devaluación, la estabilidad de las variables financieras puede tentar a ganar una renta apreciable en colocaciones en pesos. Basta con imaginar cuál puede ser la reacción del precio del verde si apenas un cuarto de los dólares del colchón (unos 5000 millones) se canjean por pesos, ya sea para constituir plazos fijos o para consumir apurados por la perspectiva de suba de precios de bienes que quedaron retrasados respecto a la evolución de la divisa.

La extensión de este veranito financiero puede gatillarse con la firma del acuerdo con el Fondo Monetario, que incluso puede incluir un pequeño aporte a las reservas, aunque el saldo a fines del año próximo será mayores pagos que ingresos de los organismos multilaterales.

La eventual baja del dólar le plantea un dilema a Roberto Lavagna, puesto que en esa circunstancia tendría una menor recaudación vía retenciones y deflación, en este último caso si los precios acompañan el retroceso de la divisa. Pero también tiene la oportunidad, reclamada por Eduardo Duhalde, de pasar del veranito financiero a uno de mejora parcial de la demanda doméstica precipitada por una caída de precios.

Más allá de esas especulaciones políticas, la tímida pero corrida al fin contra el dólar muestra que sacándose la anteojera ideológica de la década del 90 no resulta aventurado recuperar la moneda doméstica para intentar ser un país relativamente normal.

DES economías

Por Julio Nudler

Quieren voltear a Sadam Husein y establecer en Irak un régimen abierto y prooccidental? ¿Pretenden acabar con el poder fundamentalista de los muláhs iraníes y lograr allí una transformación política como la ocurrida en Polonia o la República Checa? ¿Anhelan incluso democratizar Arabia Saudita? El medio para lograrlo, según un enfoque que va extendiéndose entre algunos analistas estadounidenses, no es el burdamente militar que trama George W. Bush sino otro más sutil y único a la larga efectivo: ¡quítenle valor al petróleo! La idea es que, en ese caso, las dictaduras de Oriente Medio perderán su gran instrumento de sostén y dominación, y esas sociedades tendrán que evolucionar como lo hicieran España o Portugal, donde no hay crudo que permita prescindir de la modernización social y económica.

Pero la idea no consiste en abaratar el petróleo a través de una mayor oferta, como la que podría sobrevenir tras la conquista norteamericana de los pozos iraquíes, con la que sueñan Bush y su vice Dick Cheney, sino por una menor demanda. Esta podría reducirse, sobre todo, si se acelerase el final de la era de los combustibles fósiles, desarrollando fuentes alternativas de energía. El hidrógeno surge así como el gran arma geoestratégica para despojar de sus fuentes de sustento al fundamentalismo islámico.

De hecho, las materias primas siempre han representado la fuerza y al mismo tiempo la vulnerabilidad de las economías periféricas. A corto plazo, su valor es fuertemente oscilante. A largo, declina irremisiblemente. Países como la Argentina, que siguen dependiendo de la exportación primaria, o cuanto mucho de insumos indiferenciados, no consiguen desarrollarse. La llave de su prosperidad la manejan quienes regulan la demanda mundial de esos bienes a través de las reglas de juego del comercio, controladas por las potencias industriales. El petróleo, que fue un caso diferente del de los alimentos o los textiles, ahora es el objetivo a voltear.

EL BAUL DE MANUEL

Casas

Vilfredo Pareto caracterizó un óptimo social como aquel estado "en que no es posible redistribuir la riqueza de modo tal que algunos mejoren su situación sin que empeore la de los demás". El caso de Pareto tendría algún realismo en un mundo de iguales o similares, donde cada cual poseyera un volumen de riqueza no muy distinto, y una unidad quitada a uno representase una pérdida de utilidad semejante a la ganancia de utilidad obtenida por el que recibiese la referida unidad. Pero en una sociedad desigualitaria las cosas no ocurren así. La utilidad ganada (o perdida) por recibir (reducir) una unidad de riqueza alguien muy rico –digamos un Rockefeller (cualquiera de ellos) o un Pérez Companc– es sensiblemente inferior a la utilidad ganada (o perdida) por alguien muy pobre, a raíz de recibir (o perder) una unidad de riqueza. Con $ 1 más, para quien tenía $ 0 es la vida misma: puede comer algo un día; mientras que un peso menos, a quien posee muchísimo no le representa una sensible pérdida de riqueza ni de utilidad. La utilidad adicional, o marginal, es mucho mayor para quienes no poseen nada o muy poco, que para quienes poseen mucho. Por tanto el bienestar de la sociedad aumenta al redistribuirse riqueza de los ricos a los pobres. Este es el fundamento de la simpatía que suscitan los actos de Robin Hood: al quitarle a los ricos y darle a los pobres, el mítico arquero mejoraba el bienestar colectivo. También es el fundamento de la receta keynesiana para aumentar la ocupación redistribuyendo ingresos, esto es, quitando a los ricos una parte –que sería destinada a ahorro (o no gasto, que no crea empleo)– para darla a los más pobres, que la destinarán a consumo (un gasto creador de empleo). Por esa misma causa, fomentar más consumo entre los pobres, aun a expensas de los ricos, gusta y no duele; y también es odiosa una redistribución regresiva, que les quita a quienes pasan hambre para que medren los opulentos. Por esa razón se condenaba el préstamo a interés en la Edad Media: el dinero se pedía para subsistir, en épocas de cosechas perdidas y hambrunas. Se veía inmoral acumular fortunas sobre la base del hambre ajena. Por lo mismo, la corrupción de algunos hombres públicos, otras veces tolerada, hoy es intolerable a causa de la pobreza e indigencia generales. Indicador infalible de esa corrupción "política" son las viviendas que poseen los funcionarios, y su fecha de compra.

Modelos

Los sonidos de la naturaleza existen más allá del hombre. Una composición musical no puede existir sino por la creación humana. De igual modo, por un lado está la realidad social y por otro los modelos económicos. Para ver qué es un modelo tome una hoja, divídala en tres franjas verticales. Arriba de la primera (a la izquierda) escriba "realidad"; de la segunda, "operaciones"; y de la tercera, "modelos". En la primera anote los precios que conozca de varios artículos (por ejemplo, precio del aceite marca X, mezcla 70 de girasol y 30 oliva, precio de aceite suelto y mezcla tal y tal, etc.) Todos los datos que pueda consignar, son observaciones empíricas. En la columna 2 trace una flecha horizontal, con punta hacia la derecha: indica el proceso de abstracción, por el que borramos el nombre de los ítem concretos y dejamos sólo la cualidad de ser precios. En la columna 3, escriba la letra "p": es la expresión abstracta, o símbolo, de los diversos precios. Luego repita todo lo anterior, consignando en la columna 1 conductas empresarias concretas, pase a la abstracción (col. 2) y en columna 3 escriba una conducta representativa, por ejemplo, "las empresas maximizan sus ganancias". El proceso se reitera cuanto sea necesario. Luego y en columna 3 distinga aquellos comportamientos que tomará por sentados: son los axiomas o supuestos del modelo, y debe ubicarlos en lo más alto de la columna 3. A continuación, debe adoptar alguna técnica para operar sobre los supuestos y obtener proposiciones derivadas o "teoremas". Lo usual es adoptar alguna técnica matemática. Una proposición derivada de la consigna "maximizar la ganancia" es: "el costo marginal es igual al ingreso marginal". Esa proposición no surge de la realidad, sino de la deducción a partir de los supuestos. Para comprobar si se verifica en la realidad, debe moverse de derecha a izquierda (trace una flecha con punta hacia la columna 3), para identificar, entre los datos empíricos, a los símbolos del teorema. Este último paso es la comprobación del modelo. Este último, pues, se integra con los elementos de la columna 3: supuestos, reglas de deducción, proposiciones derivadas y proposiciones observacionales. Los modelos son construcciones de laboratorio, y sustentan la economía pura o análisis económico. La introducción de datos empíricos en el modelo lo convierte en "teoría", y a la economía pura en economía aplicada.